BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

Enquête sur les perspectives des entreprises

menée par les bureaux régionaux

Résultats de l'enquête de l'automne 2012 | Vol. 9.3 | 15 octobre 2012

Vue d'ensemble

- Les résultats de l'enquête de l'automne donnent à penser que, dans un contexte marqué par une croissance lente de l'économie mondiale et une incertitude concernant la demande, les firmes ont modéré leurs attentes à l'égard de l'activité économique. Les entreprises font en général preuve de davantage de prudence pour ce qui est des décisions d'investissement à court terme et cherchent à réduire leurs coûts.
- Globalement, les répondants estiment que le rythme d'expansion de leurs ventes variera peu au cours des 12 prochains mois. Le solde des opinions relatif aux investissements reste positif mais a reculé, beaucoup de firmes comptant plutôt sur une utilisation plus intensive de leur équipement existant pour le court terme. La volonté d'augmenter les effectifs est aussi moins répandue.
- Peu de changements ont été observés quant aux pressions sur la capacité de production et aux pénuries de main-d'œuvre. Quoique les firmes prévoient que les prix des intrants s'accroîtront environ au même rythme, un plus grand nombre d'entre elles envisagent de majorer les prix de leurs extrants plus rapidement, dans bien des cas afin d'améliorer leur marge bénéficiaire. Les attentes d'inflation se sont tempérées quelque peu et restent concentrées à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation de 1 à 3 % visée par la Banque.
- Dans l'ensemble, les entreprises font état d'un assouplissement des conditions du crédit ces trois derniers mois.

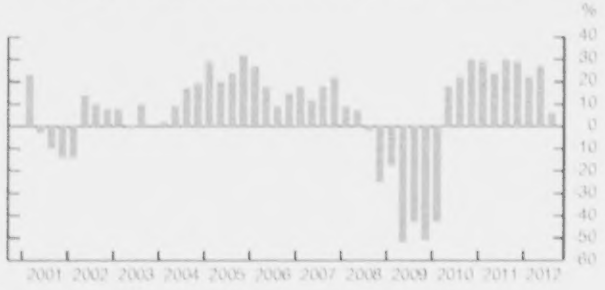
Activité économique

Les firmes signalent une augmentation moins vive de la croissance de leurs ventes durant les 12 derniers mois par rapport aux enquêtes récentes (**Graphique 1**), et le solde nul des opinions au sujet de la croissance future

Graphique 1 : Globalement, les firmes ne signalent pas de changement marqué de la croissance de leurs ventes au cours des 12 derniers mois…

Solde des opinions*

Au cours des 12 derniers mois, le volume de vos ventes a-t-il augmenté à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



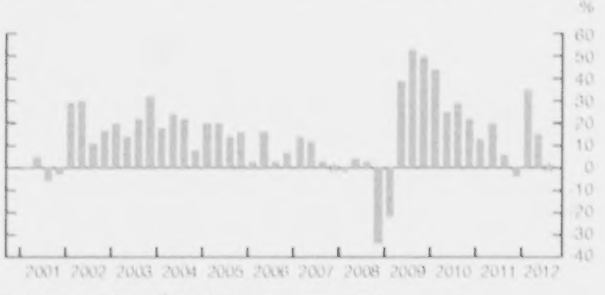
Supérieur : 40 % Égal : 27 % Inférieur : 34 %

* Pourcentage d'entreprises qui font état d'un taux de croissance plus élevé diminué du pourcentage de celles qui signalent un ralentissement

Graphique 2 : … et s'attendent à ce que leurs ventes progressent au même rythme dans les 12 mois à venir

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le volume de vos ventes devrait-il augmenter à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



Supérieur : 35 % Égal : 31 % Inférieur : 35 %

* Pourcentage d'entreprises qui prévoient un taux de croissance plus élevé diminué du pourcentage de celles qui prévoient un ralentissement

≈ Indique que le solde des opinions est nul.

Le présent bulletin contient une synthèse de l'information qui a été recueillie dans le cadre d'entrevues réalisées par le personnel des bureaux régionaux de la Banque auprès des responsables d'une centaine d'entreprises, choisies en fonction de la composition du produit intérieur brut du Canada. L'enquête permet à la Banque de connaître l'opinion de ces entreprises sur des sujets d'intérêt particulier (comme la demande et les pressions exercées sur la capacité de production) ainsi que sur l'évolution future de l'activité économique. Des précisions concernant le questionnaire de l'enquête et le contenu informatif des réponses obtenues sont présentées dans le site Web de la Banque du Canada. Les données de l'enquête de l'automne 2012 ont été recueillies entre le 27 août et le 20 septembre 2012. Le solde des opinions peut varier entre + 100 et – 100. Les chiffres étant arrondis, le total des pourcentages n'est pas nécessairement égal à 100.

Les opinions exprimées sont celles des répondants et ne reflètent pas nécessairement le point de vue ou les politiques de la Banque du Canada. La méthode d'échantillonnage utilisée assure une bonne représentativité des opinions. Toutefois, la fiabilité statistique des résultats de l'enquête est limitée, en raison de la petite taille de l'échantillon.

ISSN 1916-4068 (version papier)
ISSN 1916-4084 (Internet)

des ventes indique qu'elles prévoient que le rythme d'expansion de celles-ci demeurera le même dans les 12 mois à venir (**Graphique 2**). Étant donné les nouvelles indications selon lesquelles les perspectives économiques à l'échelle du globe resteront faibles, la modération des attentes quant à la progression future des ventes s'observe surtout parmi les entreprises qui dépendent le plus de la demande mondiale, en particulier celles du secteur manufacturier. La demande de produits de base et le dynamisme de l'activité canadienne — qui, bien que modeste, reste stable — sont encore au nombre des principaux facteurs qui, de manière générale, alimentent positivement les perspectives de ventes des entreprises.

Après s'être maintenu à un niveau élevé dans les dernières enquêtes, le solde des opinions concernant les investissements a chuté et n'est plus que légèrement positif, ce qui laisse présager dans une moindre mesure qu'à l'été un accroissement de ces dépenses dans les 12 mois à venir (**Graphique 3**). Bon nombre de répondants (en majorité de grandes entreprises) ont mentionné avoir terminé depuis peu d'importants projets et ont indiqué qu'à court terme, vu la conjoncture actuelle, ils envisageaient plutôt une utilisation plus intensive de l'équipement existant, dans le cadre de projets destinés à améliorer la logistique et les processus liés à la chaîne d'approvisionnement.

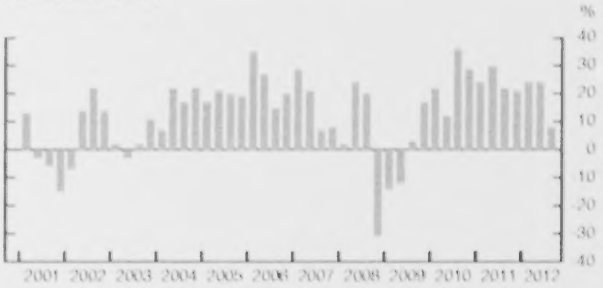
Les firmes comptent encore augmenter leurs effectifs au cours des 12 prochains mois; toutefois, le solde des opinions à cet égard a considérablement diminué comparativement au niveau où il se situait dans l'enquête de l'été (**Graphique 4**). Les intentions d'embauche ont reculé dans toutes les régions. Plusieurs répondants ont cité les gains de productivité générés par les récents projets d'immobilisations, les efforts déployés pour réduire les coûts ou les conditions de la demande au nombre des facteurs ayant une incidence sur leurs décisions d'embauche.

Pressions sur la capacité de production

Le pourcentage de répondants estimant qu'ils auraient du mal à faire face à une hausse inattendue de la demande est resté pratiquement inchangé (**Graphique 5**). Parmi ces répondants, presque tous ont déclaré qu'ils éprouveraient « quelques » difficultés et non de « sérieuses » difficultés. Comme dans l'enquête précédente, certaines entreprises qui ont dit subir ces contraintes ont mentionné qu'il existait encore des capacités inutilisées à l'échelon sectoriel.

Graphique 3 : Moins d'entreprises projettent d'accroître leurs investissements...

Solde des opinions*
Au cours des 12 prochains mois, les investissements en machines et matériel de votre entreprise devraient-ils être supérieurs, égaux ou inférieurs à ceux des 12 derniers mois?

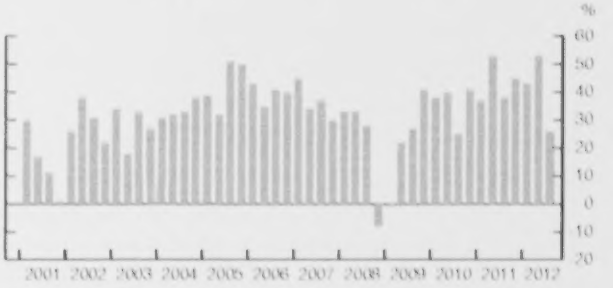


Supérieurs : 37 % Égaux : 34 % Inférieurs : 29 % Aucune réponse : 1 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient augmenter leurs investissements diminué du pourcentage de celles qui prévoient les réduire

Graphique 4 : ... et les intentions d'accoître les effectifs sont moins répandues

Solde des opinions*
Au cours des 12 prochains mois, le niveau de l'emploi dans votre entreprise devrait-il être supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?

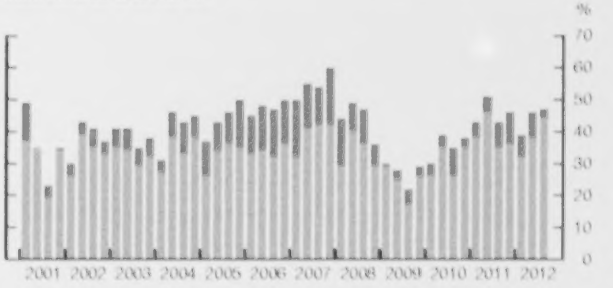


Supérieur : 44 % Égal : 39 % Inférieur : 18 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un niveau d'emploi plus élevé diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Graphique 5 : Les pressions sur la capacité de production sont pratiquement inchangées

Indiquez la capacité actuelle de votre entreprise à répondre à une hausse inattendue de la demande.

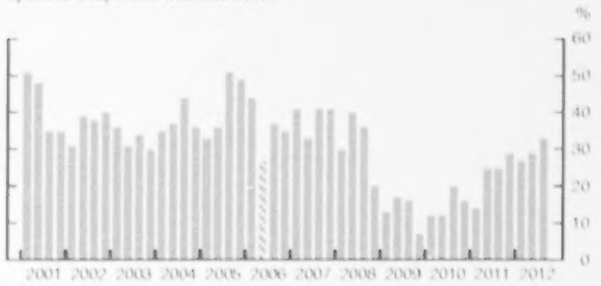


Sérieuses difficultés : 3 % Quelques difficultés : 44 %

La proportion de firmes indiquant que des pénuries de main-d'œuvre limitent actuellement leur capacité de répondre à la demande a monté quelque peu dans l'enquête de l'automne (**Graphique 6**). La faible baisse du nombre d'entreprises de l'ouest du Canada signalant une pénurie a été amplement contrebalancée par la hausse observée dans le centre et l'est du pays. Les répondants aux prises avec ce problème disent généralement avoir de la difficulté à recruter des travailleurs possédant des compétences particulières.

Graphique 6 : Le nombre d'entreprises disant souffrir d'une pénurie de main-d'œuvre a monté quelque peu

Votre entreprise souffre-t-elle d'une pénurie de main-d'œuvre qui limite son aptitude à répondre à la demande?



Oui : 33 %

SSS Les résultats de l'été 2006 ne sont pas strictement comparables à ceux des autres enquêtes, en raison d'un changement apporté alors au processus d'entrevue.

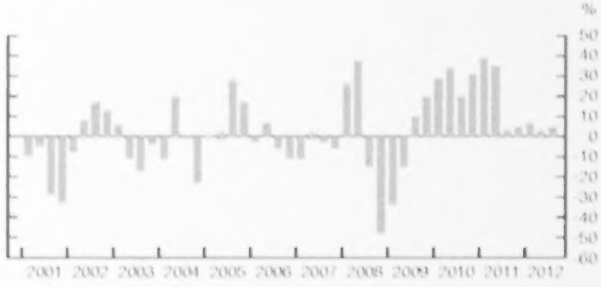
Prix et inflation

Le solde des opinions relatif aux prix des intrants demeure près de zéro (**Graphique 7**), ce qui signifie que les firmes estiment qu'au cours des 12 prochains mois, ces coûts s'accroîtront à une cadence similaire à celle des 12 derniers mois.

Graphique 7 : Les firmes s'attendent à ce que les prix des intrants progressent environ à la même cadence dans les 12 mois qui viennent...

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services achetés devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



Supérieur : 28 % Égal : 50 % Inférieur : 23 %

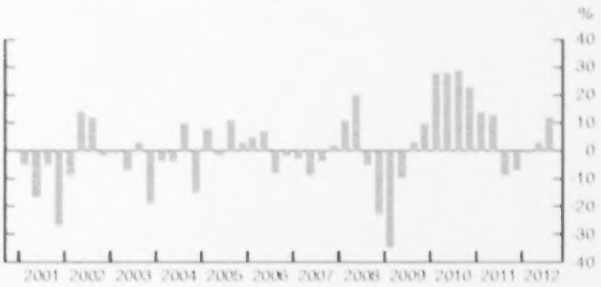
* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire
≈ Indique que le solde des opinions est nul.

Le solde des opinions quant aux prix des extrants est positif (**Graphique 8**). Certaines des entreprises qui prévoient une progression plus vive de ces prix dans les 12 mois à venir disent souhaiter améliorer leur marge bénéficiaire.

Graphique 8 : ... et que ceux des extrants augmentent plus rapidement, certaines entreprises cherchant ainsi à améliorer leur marge bénéficiaire

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services vendus devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



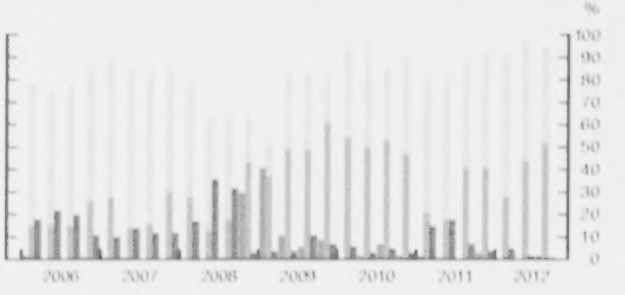
Supérieur : 34 % Égal : 45 % Inférieur : 22 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Les attentes d'inflation ont diminué pour un deuxième trimestre d'affilée, le pourcentage de répondants qui sont d'avis que le rythme d'augmentation des prix se situera entre 1 et 2 % s'étant quelque peu accru. Presque toutes les firmes sondées pensent qu'au cours des deux prochaines années, l'inflation mesurée par l'IPC se maintiendra à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation de 1 à 3 % visée par la Banque (**Graphique 9**).

Graphique 9 : Les attentes d'inflation sont concentrées à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation visée par la Banque

Au cours des deux prochaines années, le taux annuel d'augmentation de l'indice des prix à la consommation devrait se situer...



au-dessous de 1 % : 2 % entre 1 et 2 % : 52 % Aucune réponse : 2 %
entre 2 et 3 % : 43 % au-dessus de 3 % : 1 %

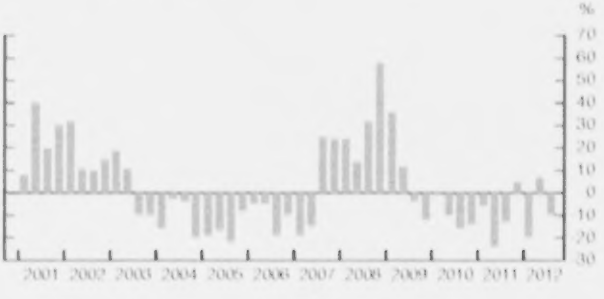
Conditions du crédit

En ce qui a trait aux conditions du crédit, le solde des opinions est légèrement négatif, ce qui indique qu'elles se sont assouplies ces trois derniers mois (**Graphique 10**). Si la majorité des firmes n'ont signalé aucun changement à ce chapitre pendant la période, celles qui ont observé un relâchement sont, pour la plupart, de moyennes et grandes entreprises.

Graphique 10 : Dans l'ensemble, les entreprises font état d'un assouplissement des conditions du crédit ces trois derniers mois

Solde des opinions*

Par rapport à celles des trois mois précédents, vos conditions de financement, au cours des trois derniers mois...



se sont resserrées : 10 % sont restées les mêmes : 71 %
se sont relâchées : 20 %

* Pourcentage des entreprises qui font état d'un resserrement diminué du pourcentage de celles qui signalent un relâchement. Pour cette question, le solde des opinions fait abstraction des entreprises qui ont répondu « sans objet »

Bureaux de la Banque du Canada

Provinces de l'Atlantique
1701, rue Hollis, 13e étage
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 3M8

Ontario
150, rue King Ouest, 20e étage, bureau 2000
Toronto (Ontario) M5H 1J9

Colombie-Britannique et Yukon
200, rue Granville, bureau 2710
Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 1S4

Québec
1501, avenue McGill College, bureau 2000
Montréal (Québec) H3A 3M8

Provinces des Prairies, Nunavut et Territoires du Nord-Ouest
309, 4th Avenue SW, bureau 2411
Calgary (Alberta) T2P 0H7

Siège
234, rue Wellington
Ottawa (Ontario) K1A 0G9
1 800 303-1282